

# News Talk



## ดัชนีราคาวัตถุดิบมือสอง ม.ค. พ้น YoY

### Event Snapshot

- ดัชนีราคาวัตถุดิบมือสอง ม.ค. 68 บนฐานข้อมูล สปท. (สืบค้น ณ 4 มี.ค. 68) ขยับขึ้น 11.4% MoM และ 6.7% YoY ทั้งรถยนต์นั่งมือสอง (+10.5% MoM, +13.1% YoY) และรถบรรทุกมือสอง (+12.0% MoM, +2.1% YoY) โดยดัชนีรถบรรทุกมือสอง (รวมรถกระบะ) พ้นตัว YoY ติดต่อกันเป็นเดือนที่ 2 (ส.ค. 67 เพิ่ม 2.6% YoY)

### Impact Insight

- สำหรับการเพิ่มขึ้นของดัชนีรถยนต์มือสอง ม.ค. เชิง MoM เป็นไปตามปัจจัยฤดูกาล ขณะที่ YoY ยังคงต้องติดตามความต่อเนื่อง เบื้องต้นในมุมมองวิจัยประเมินว่ามาจาก 1.) ราคาวัตถุดิบที่ปรับฐานมาต่อเนื่องในช่วงก่อนหน้า ทำให้ราคาเข้าถึงผู้บริโภคได้มากขึ้น จึงอาจเห็นการตัดสินใจซื้อรถมือสอง แทนรถยนต์ใหม่ (ยอดขายรถยนต์ใหม่ ม.ค. 68 อยู่ที่ 48,092 คัน ติดลบ 11% MoM และ 12% YoY) 2.) มาตรการช่วยเหลือลูกค้า อย่างคุณสุวี เราช่วย นโยบายสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ใหม่ เพิ่มวงเงินในปีที่ผ่านมา ส่งผลให้ Supply รถยนต์ เริ่มน้อยลง
- ด้านสัดส่วนยอดขาย EV ใหม่ ต่อรถยนต์ใหม่ ม.ค. 68 อยู่ที่ราว 15% ใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ย ก.ค. 66 – ม.ค. 68 ที่ 12% ของรถยนต์ใหม่ (เฉลี่ยขาย 6.1 พันคันต่อเดือน) แม้ราคา EV มีโอกาสสูงเร็วกว่า ICE เพราะราคาแบตเตอรี่ แต่ตามสัดส่วนยอดขาย EV ช้างตัน มองว่ายังไม่ได้มีผลอย่างมีนัยยะ ต่อราคาวัตถุดิบมือสองในช่วง 1H68
- โดยฝ่ายวิจัยคงมุมมอง ผลขาดทุนรถยัดป็นี้น่าต่ำกว่าปีก่อน เพราะนโยบายสินเชื่อเข้มงวด และการเร่งระบายรถยนต์ไปจำนวนมาก ในช่วงปีก่อน ทำให้ปริมาณการขายรถยัดป็นี้น่าจะแนวโน้มลดลง ภาพดังกล่าวช่วยลดแรงกดดันต่อ ส.พ. ที่มีพอร์ตสินเชื่อรถยนต์ เรียงตามสัดส่วน ดังนี้ KKP (บันทึกใน OPEX) TISCO TTB (ทั้งคู่บันทึกใน ECL) และ BAY (บันทึกในรายได้อื่น สุทธิจากรายได้หนี้สูญรับคืน)
- ขณะที่ Non – Bank (บันทึกใน OPEX) อย่าง TIDLOR และ SAWAD ที่ปีก่อนเผชิญแรงกดดันจากผลขาดทุนรถยัดมากกว่า MTC น่าจะได้ประโยชน์กว่า

### Execution

- ภายใต้ดัชนีราคาวัตถุดิบ และ Bond yield สหรัฐฯ วานนี้ปรับตัวลงต่อ 4 – 5 bps DoD ดูเป็นมิตรกับ Non – Bank มากกว่ากลุ่ม ส.พ. คงเลือก MTC กับ TIDLOR มากกว่า SAWAD
- ส่วน ส.พ. ใหญ่ เน้นดึงรับ KTB, BBL และ TTB เพราะมองว่า Div Yield ส.ดับ 6% – 7% ต่อปี และ PBV ต่ำ 1 เท่า ไม่แพง ยังน่าสนใจ ด้าน ส.พ. เล็กเลือก TISCO มากกว่า KKP จาก Upside, ROE และ Div yield สูงกว่า

## BANK & NON BANK

Neutral

SETBANK (จุด)

407.04

SET Index (จุด)

1188.41

ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มธนาคาร ณ 3 มี.ค. 68

Return	1-Day	1-Week	1-Month	3-Month	6-Month	1-Year	YTD
SET	-1.3%	-3.8%	-8.7%	-18.1%	-13.0%	-12.8%	-15.1%
SETBANK	0.4%	-2.5%	-2.9%	2.2%	8.5%	9.4%	1.7%
BAY	-1.3%	-3.4%	-3.8%	-9.6%	-8.1%	-14.7%	-7.8%
BBL	-2.0%	-3.3%	-2.9%	-2.0%	6.5%	3.5%	-1.7%
KBANK	0.7%	-3.2%	-6.4%	-1.6%	6.6%	23.0%	-1.9%
KKP	2.3%	-3.0%	8.2%	11.4%	25.0%	7.1%	7.1%
KTB	2.2%	-2.5%	-1.3%	11.7%	21.7%	41.1%	9.5%
SCB	0.8%	-2.0%	-3.1%	4.2%	15.0%	9.3%	4.7%
TISCO	0.3%	-1.0%	-2.0%	1.8%	3.1%	-1.5%	0.0%
TTB	0.0%	-2.0%	-2.5%	7.9%	3.8%	2.7%	3.2%

ที่มา : Bloomberg

ดัชนีราคาการยกยนต์มือสอง



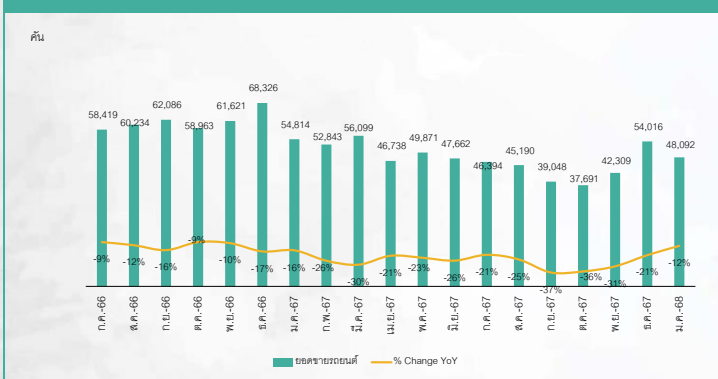
ที่มา : ส.ป.ท. และ สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

โครงสร้างสินเชื่อกู้ยืมแยกตามลูกค้า

ธนาคาร	รายใหญ่	SME	รัฐบาล	ต่างประเทศ	รายย่อย	เช่าซื้อ	เคหะ	บัตรเครดิต, สินเชื่อ บุคคล และอื่นๆ	อื่นๆ
BAY	35%	18%			48%	21%	13%	9%	
BBL	46%	17%		25%	12%				
KBANK	40%	26%			27%				6%
KTB	26%	10%	19%		45%	0%	19%	26%	0%
SCB	35%	17%			48%	6%	32%	10%	
TTB	30%	8%			62%	29%	26%	7%	
KKP	14%	15%			69%	45%	16%	8%	2%
TISCO	26%	6%			65%	43%	3%	19%	3%

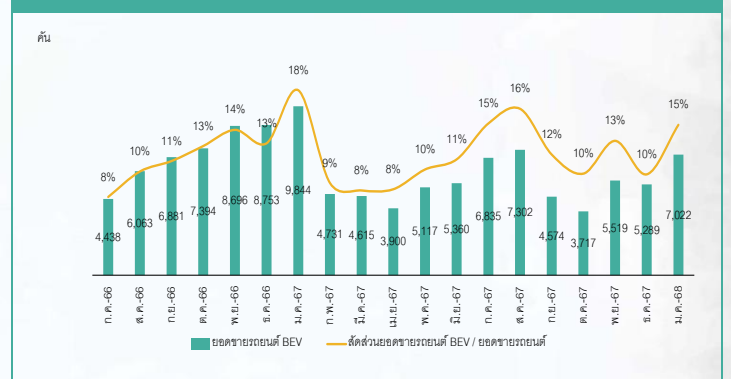
ที่มา : ธนาคาร และ สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ยอดขายรถยนต์ใหม่รายเดือน



ที่มา : ส.อ.ท. และ สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ยอดขายรถยนต์ EV ใหม่รายเดือน



ที่มา : ส.อ.ท. และ สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

สรุปคำแนะนำหุ้นในกลุ่มธนาคาร

	3/3/2025							2025F					SET ESG Ratings
	Rec.	Close (B)	FV (B)	Upside	Div Yield	Total Return	EPS (B)	PER (X)	PBV (X)	Earning Yield	ROE		
BAY	-	22.60	27.00	19.5%	3.8%	23.2%	4.1	5.5	0.40	18.3%	8%	AAA	
BBL	Outperform	148.50	180.00	21.2%	5.7%	26.9%	24.5	6.1	0.48	16.5%	8%	AAA	
KBANK	Neutral	152.50	168.00	10.2%	6.6%	16.7%	20.7	7.4	0.63	13.6%	9%	AAA	
KKP	Neutral	56.25	57.00	1.3%	7.6%	8.9%	6.1	9.2	0.73	10.9%	8%	AA	
KTB	Outperform	23.00	26.75	16.3%	6.8%	23.1%	3.2	7.2	0.69	14.0%	10%	AAA	
SCB	Neutral	123.00	130.00	5.7%	8.9%	14.6%	13.6	9.0	0.83	11.1%	9%	AA	
TISCO	Neutral	98.50	102.00	3.6%	7.9%	11.4%	8.6	11.4	1.79	8.7%	16%	AAA	
TTB	Outperform	1.92	2.14	11.7%	6.8%	18.5%	0.2	8.9	0.76	11.2%	9%	AAA	

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส และ SET

สรุปคำแนะนำหุ้นในกลุ่มจำนำทะเบียนรถ

	2025F										SET ESG Ratings
	Rec.	Close (B)	FV (B)	Upside	EPS (B)	PER (X)	PBV (X)	ROE	Div Yield		
MTC	Outperform	48.00	54.00	12.5%	3.2	15.1	2.4	16.9%	0.6%	AAA	
SAWAD	Neutral	34.25	38.00	10.9%	3.6	9.6	1.5	16.0%	1.0%	AA	
TIDLOR	Outperform	17.10	19.40	13.5%	1.7	10.3	1.4	14.9%	2.9%	-	

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส และ SET

ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่ม NON - BANK ณ 3 มี.ค. 68

Return	1-Day	1-Week	1-Month	3-Month	6-Month	1-Year	YTD
SET	-1.3%	-3.8%	-8.7%	-18.1%	-13.0%	-12.8%	-15.1%
SETFIN	0.0%	-4.4%	-2.2%	-9.2%	-5.9%	-15.0%	-7.6%
AEONTS	-2.3%	-2.3%	-10.9%	-15.2%	-16.5%	-28.4%	-17.2%
KTC	0.5%	-2.5%	-3.9%	4.2%	17.8%	13.1%	-0.5%
MTC	2.1%	0.0%	7.9%	-4.0%	7.3%	4.3%	0.0%
SAWAD	-0.7%	-13.3%	-9.9%	-12.7%	-12.2%	1.8%	-18.0%
TIDLOR	-1.2%	-6.0%	-1.2%	-2.3%	3.6%	-19.0%	0.6%
ASK	-2.9%	-6.2%	-18.6%	-38.7%	-51.4%	-60.9%	-34.0%
THANI	-1.2%	-3.6%	26.4%	-4.7%	-20.1%	-19.3%	1.9%

ที่มา : Bloomberg



## SET ESG Ratings

ระดับคะแนนรวม 90-100 = AAA

ระดับคะแนนรวม 80-89 = AA

ระดับคะแนนรวม 65-79 = A

ระดับคะแนนรวม 50-64 = BBB

บริษัทจดทะเบียนที่ได้รับการประกาศผลประเมินหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings เป็นบริษัทที่มีการนำแนวคิดด้านความยั่งยืนเข้าเป็นส่วนหนึ่งในกระบวนการดำเนินธุรกิจ โดยคำนึงถึงการบริหารความเสี่ยงและเตรียมพร้อมรับความเสี่ยงที่เกิดขึ้นใหม่ (Emerging Risks) พร้อมรับมือกับปัจจัยการเปลี่ยนแปลงด้านสังคมและสิ่งแวดล้อม เพื่อขีดความสามารถในการแข่งขัน และให้ความสำคัญกับผู้มีส่วนได้เสียทุกภาคส่วน

## การกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน (CGR)

ระดับคะแนน 5 (90-100) : ดีเลิศ

ระดับคะแนน 4 (80-89) : ดีมาก

ระดับคะแนน 3 (70-79) : ดี

ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR : -

การสำรวจและให้คะแนนของ CGR จะพิจารณาจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนเปิดเผยต่อสาธารณะ เช่น รายงานประจำปี แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี ที่นำส่งสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. หนังสือนัดประชุมและรายงานการประชุมผู้ถือหุ้น ข้อมูลเกี่ยวกับบริษัทที่เผยแพร่ผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ และสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. ข้อมูลอื่นๆ ที่เปิดเผยต่อสาธารณะ เช่น เว็บไซต์บริษัท เป็นต้น โดยจะพิจารณาเฉพาะข้อมูลตั้งแต่เดือนมกราคมของปีก่อนปี ที่ทำการสำรวจ จนถึงวันที่ประกาศผลของปีทำการสำรวจเท่านั้น เพื่อสะท้อนให้เห็นพัฒนาการของการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยอย่างชัดเจนมากที่สุด ดังนั้นบริษัทจดทะเบียนจึงควรเปิดเผยข้อมูลการปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการสู่สาธารณชนในเอกสารเผยแพร่ของบริษัทหรือเว็บไซต์ รวมทั้งช่องทางต่างๆ ให้มากที่สุด และควรจัดทำเอกสารทั้งภาษาไทยและภาษาอังกฤษ ซึ่งเป็นประโยชน์ต่อบริษัททั้งในแง่ของการมีผลการประเมินที่ดีขึ้น และเป็นข้อมูลสำหรับการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน นักวิเคราะห์ และผู้สนใจ อีกทั้งเป็นการช่วยเพิ่มความเชื่อมั่นที่มีต่อบริษัทมากยิ่งขึ้นด้วย

## การป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องทั้งกับคอร์รัปชันในตลาดทุนไทย (Anti-Corruption)

แนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption: CAC)

โครงการที่ได้รับการสนับสนุนการจัดทำโดยรัฐบาลและสำนักงานคณะกรรมการป้องกันและปราบปรามการทุจริตแห่งชาติ (ป.ป.ช.) โดยโครงการนี้เริ่มดำเนินการโดยความร่วมมือของ 8 องค์กรชั้นนำ อันได้แก่ สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย หอการค้าไทย หอการค้านานาชาติ สมาคมบริษัทจดทะเบียนไทย สมาคมธนาคารไทย สภาธุรกิจตลาดทุนไทย สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย และสภาอุตสาหกรรมท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย ซึ่งมีวัตถุประสงค์เพื่อผลักดันให้เกิดการต่อต้านการทุจริตในวงกว้าง นอกจากนี้ คณะกรรมการแนวร่วมปฏิบัติฯ ยังได้แต่งตั้งให้สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย ทำหน้าที่เป็นเลขานุการและองค์กรสนับสนุนดำเนินโครงการ

ก.ล.ด. ได้ดำเนินมาตรการอย่างต่อเนื่องในการสนับสนุนให้บริษัทจดทะเบียน และผู้ประกอบการซึ่งเป็นตัวกลางในการให้บริการในตลาดทุน (ได้แก่ บริษัทหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน และผู้ประกอบการสัญญาซื้อขายล่วงหน้า) มีนโยบายและให้ความสำคัญกับการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องทั้งกับคอร์รัปชันอย่างจริงจัง โดยส่งเสริมให้บริษัทจดทะเบียนและผู้ประกอบการเข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (THAILAND'S PRIVATE SECTOR COLLECTIVE ACTION COALITION AGAINST CORRUPTION: "CAC") ซึ่งดำเนินการโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (THAI INSTITUTE OF DIRECTORS)

